

Comunicado à Imprensa

Ratings da 6ª série de cotas seniores e das cotas subordinadas mezanino B do Multiplike Plus FIDC elevados para 'brA+ (sf)' e 'brBBB+ (sf)', respectivamente

25 de fevereiro de 2025

Resumo

- A carteira de direitos creditórios do Multiplike Plus FIDC tem apresentado bom desempenho, incluindo índices de inadimplência inferiores àqueles originalmente projetados pela S&P Global Ratings em nosso cenário de caso-base. Isso reflete principalmente a implementação de uma política de origemação mais conservadora da consultora, além de uma gestão ativa da carteira de direitos creditórios do FIDC.
- Em 25 de fevereiro de 2025, elevamos os ratings na Escala Nacional Brasil da 6ª série de cotas seniores de 'brA (sf)' para 'brA+ (sf)' e das cotas subordinadas mezanino B de 'brBBB (sf)' para 'brBBB+ (sf)' do Multiplike Plus FIDC, para refletir a nossa visão atualizada da qualidade de crédito da carteira e do risco operacional da transação, esse último atualmente limita o rating da operação em 'brA+ (sf)'.
- Reduzimos a nossa premissa de perdas no caso-base de 8,4% para 7,4% na carteira de direitos creditórios representados por duplicatas e cheques, refletindo o desempenho observado da carteira nos últimos 18 meses. Isso, associado à premissa de inadimplência da exposição as Cédulas de Crédito Bancário (CCBs), notas comerciais e contratos de 57,1%, resultou em uma necessidade de proteção de crédito ponderada de 36,4% para as cotas seniores para o nível de rating 'brA+(sf)'. Continuamos avaliando que as cotas mezanino possuem proteção de crédito suficiente apenas para absorver inadimplências estáveis em relação à condição atual de mercado, porém agora com um pouco mais de folga.
- Adicionalmente, entendemos que a melhora no desempenho da carteira também reflete a implementação de melhorias nas práticas de gestão que vem sendo executadas pelo grupo Multiplike nos últimos anos. Revisamos nossa análise de riscos operacionais de forma a refletir a evolução no desenvolvimento corporativo do grupo. No entanto, entendemos que ainda há necessidade de um histórico consistente de atuação através de ciclos econômicos. Dessa forma, nossa análise de riscos operacionais atualmente limita o rating máximo das cotas seniores em brA+ (sf).

Ações de Rating

São Paulo (S&P Global Ratings), 25 de fevereiro de 2025 - A S&P Global Ratings elevou hoje os ratings da 6ª série de cotas seniores de 'brA (sf)' para 'brA+ (sf)' e das cotas subordinadas mezanino B de 'brBBB (sf)' para 'brBBB+ (sf)' do **Multiplike Plus Fundo de Investimento em Direitos Creditórios** (Multiplike Plus FIDC). Essas ações de rating refletem a revisão das nossas premissas de perda para a carteira de direitos creditórios, com base no desempenho observado, bem como a nossa avaliação atualizada do risco operacional da operação.

spglobal.com/ratings

Analista principal

Filix Gómez

São Paulo
55 (11) 3818-4169
filix.gomez
@spglobal.com

Contato analítico adicional

Marcus Fernandes

São Paulo
55 (11) 3039-9743
marcus.fernandes
@spglobal.com

Líder do comitê de rating

Victor Nomiya, CFA

São Paulo
55 (11) 3039-9764
victor.nomiya
@spglobal.com

Ratings da 6ª série de cotas seniores e das cotas subordinadas mezanino B do Multiplike Plus FIDC elevados para 'brA+ (sf)' e 'brBBB+ (sf)', respectivamente

A proteção de crédito disponível advém da subordinação de cotas de, no mínimo, 40% para as cotas seniores e de, no mínimo, 20% para as cotas subordinadas mezanino B, o que é suficiente para suportar níveis de perdas estressadas associadas aos níveis de atuais das cotas seniores e mezanino B. O FIDC também pode se beneficiar de um *spread* excedente, quando houver, proporcionado pela taxa interna de retorno resultante da aquisição dos recebíveis elegíveis.

Fundamentos

As ações de rating refletem a nossa revisão da qualidade de crédito dos ativos, considerando as características atuais da carteira e o desempenho recente observado por tipo de ativo: (i) duplicatas e cheques, e (ii) CCBs, notas comerciais e contratos, e as regras de concentração permitidas pelo FIDC. Os ratings também refletem a nossa avaliação atualizada do risco operacional da transação.

A análise de crédito dos recebíveis comerciais é baseada em uma definição de premissa de perda em caso-base multiplicado por um fator de estresse para cada nível de rating avaliado. Comparamos essa perda estressada contra a proteção de crédito disponível. Já para o segundo grupo de ativos (CCBs, notas comerciais e contratos), montamos uma carteira hipotética de devedores, com base nas regras estipuladas pelo regulamento. Então, por meio do modelo *CDO Evaluator*, realizamos simulações de inadimplência e perda esperada para essa carteira para cada nível de rating avaliado.

Dado as regras de concentração por tipo de ativo, avaliamos tanto o cenário de concentração máxima permitida em recebíveis comerciais (até 100% do Patrimônio Líquido [PL]), quanto o cenário de exposição máxima em CCBs/Notas Comerciais (até 35% do PL).

Risco de crédito – Recebíveis comerciais. Em relação aos recebíveis comerciais, ajustamos nossa premissa de perda em caso-base de 8,4% para 7,4%, com base no desempenho observado na transação nos últimos 18 meses que incorpora (i) a inadimplência superior a 60 dias e (ii) as recompras de carteira. Além disso, incorporamos ajustes qualitativos para refletir a volatilidade potencial no desempenho da transação, considerando as incertezas do cenário macroeconômico atual, os limites de concentração permitidos e os critérios de elegibilidade do FIDC, que são mais flexíveis do que os observados em transações semelhantes.

Para as cotas seniores, a premissa de perda foi ajustada por um fator de estresse de 4,8x, aplicável ao nível de rating 'brA+ (sf)', considerando um prazo médio de 90 dias para a carteira de duplicatas e cheques, observado nos últimos 12 meses. Dessa forma, a reserva de perda necessária para o rating 'brA+(sf) é de 35,5% para a carteira de recebíveis comerciais.

Em relação as cotas mezanino B, consideramos que, com o atual nível mínimo de subordinação, as cotas mezanino só seriam capazes de suportar níveis de estresse correspondentes ao rating 'brBBB+ (sf)', refletindo um cenário de inadimplência estável, considerando as condições atuais de mercado.

Risco de crédito – CCBs, notas comerciais e contratos. O regulamento do FIDC permite uma exposição de até 35% do PL aos CCBs, notas comerciais e contratos. Mantivemos nossa abordagem analítica, que foca na construção de uma carteira homogênea com 35 devedores, conforme limites de concentração permitidos pelo regulamento. Consideramos o prazo médio ponderado máximo de 540 dias úteis para esse tipo de ativo.

A perda bruta esperada é de 57,1% para a carteira desses direitos creditórios. Além disso, atualizamos a nossa expectativa de recuperação desses ativos de 17,9% para 24,4%, o que reflete a projeção de recuperação da carteira com base na potencial composição dos diferentes

Ratings da 6ª série de cotas seniores e das cotas subordinadas mezanino B do Multiplike Plus FIDC elevados para 'brA+ (sf)' e 'brBBB+ (sf)', respectivamente

ativos, refletindo o desempenho histórico dessa classe de ativo, as práticas de originação do Multiplike e as condições de mercado vigentes.

Para avaliar a adequação da proteção de crédito disponível em relação à inadimplência esperada em cada categoria de rating, conduzimos uma simulação de fluxo de caixa em diferentes cenários. Nesta modelagem, consideramos uma carteira com a concentração máxima em CCBs, notas comerciais e contratos de 35% e o restante em recebíveis comerciais representados por duplicatas e cheques, e aplicamos perdas estressadas de 35,5% associadas ao rating 'brA+ (sf)' a esses recebíveis.

Proteção de crédito necessária. A proteção de crédito necessária será o maior valor entre o requerido para cobrir as perdas relativas à qualidade de crédito dos ativos da carteira, a qual estimamos em 36,4%, ponderado por tipo de ativo, e as perdas associadas ao teste de concentração, estimado em 18,2%, para o rating 'brA+ (sf)'.

Consideramos que a proteção de crédito disponível para as cotas seniores é suficiente para cobrir a reserva de crédito necessária no nível de rating 'brA+ (sf)'. Por sua vez, as cotas subordinadas mezanino B suportariam perdas relativas a um cenário de inadimplência estável, em linha com as condições atuais de mercado, mantendo-se alinhadas ao seu rating atual 'brBBB+ (sf)'.

Risco operacional. Consideramos a Multiplike Gestão de Recursos Ltda. e a Multiplike Consultoria e Cobrança Ltda. como participantes cujo papel podem afetar o desempenho da carteira de direitos creditórios (KTP de desempenho), dada suas funções como consultora e agente de cobrança e como gestora do FIDC, respectivamente.

Estamos elevando o rating máximo das cotas seniores de 'brA' para 'brA+', refletindo o progresso do grupo Multiplike na melhoria da governança corporativa, separação de funções e atividades entre empresas do grupo, e fortalecimento dos controles internos. No entanto, o rating limite de 'brA+' continua refletindo o estágio ainda inicial das mudanças implementadas, com curto histórico operacional sob essa estrutura corporativa. Esperamos rever novamente nossa avaliação de riscos operacionais conforme o grupo Multiplike siga construindo um histórico operacional consistente através de ciclos econômicos, incluindo apresentação de demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Além dos fatores mencionados, esta ação de rating considera nossa avaliação sobre os riscos legais e de contraparte do FIDC, que continuam consistentes com os atuais níveis de rating das cotas seniores e mezanino B.

Resumo da Ação de Rating

MULTIPLIKE PLUS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Instrumento	De	Para	Montante (em R\$)*	Vencimento legal final
6ª série de cotas seniores	brA (sf)	brA+ (sf)	208,5 milhões	Maio de 2026
Cotas subordinadas mezanino B	brBBB (sf)	brBBB+ (sf)	116,5 milhões	Maio de 2026

* Montante no fim de janeiro de 2025.

A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito da S&P Global Ratings atende emissores, seguradores, terceiros, intermediários e investidores no mercado financeiro brasileiro para oferecer tanto ratings de crédito de dívida (que se aplicam a instrumentos específicos de dívida) quanto ratings de crédito de empresas (que se aplicam a um devedor). Os ratings de crédito na Escala Nacional Brasil utilizam os símbolos de rating globais da S&P Global Ratings com a adição do prefixo "br" para indicar "Brasil", e o foco da escala é o mercado financeiro brasileiro. A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito não é diretamente comparável à escala global da S&P Global Ratings ou a qualquer outra escala nacional utilizada pela S&P Global Ratings ou por suas afiliadas, refletindo sua estrutura única, desenvolvida exclusivamente para atender as necessidades do mercado financeiro brasileiro.

Ratings da 6ª série de cotas seniores e das cotas subordinadas mezanino B do Multiplike Plus FIDC elevados para 'brA+ (sf)' e 'brBBB+ (sf)', respectivamente

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em www.spglobal.com/ratings para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site www.capitaliq.com. Todos os ratings afetados por esta ação de rating são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em www.spglobal.com/ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Metodologias e premissas globais para transações de recebíveis comerciais](#), 29 de junho de 2021.
- [Metodologia e premissas globais para CLOs e CDOs corporativos](#), 21 de junho de 2019.
- [Estrutura Global de Avaliação de Riscos Operacionais em Operações Estruturadas](#), 9 de outubro de 2014.
- [Critério Legal: Operações Estruturadas: Metodologia de avaliação de isolamento de ativos e de sociedades de propósito específico](#), 29 de março de 2017.
- [Estrutura de risco de contraparte: metodologia e premissas](#), 8 de março de 2019.
- [Estrutura global para a análise da estrutura de pagamento e fluxo de caixa de operações estruturadas](#), 22 de dezembro de 2020.
- [Metodologia para derivar taxas de juros estressadas em operações estruturadas](#), 18 de outubro de 2019.
- [Critérios de investimento global para investimentos temporários em contas de transação](#), 31 de maio de 2012.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Critério para atribuição de ratings 'CCC+', 'CCC', 'CCC-' e 'CC'](#), 1 de outubro de 2012.
- [Metodologia para determinação de inputs baseados em ratings](#), 26 de julho de 2024.

Artigos

- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)
- [S&P Global Ratings atribui ratings 'brA \(sf\)' à 6ª série de cotas seniores e 'brBBB \(sf\)' às cotas subordinadas mezanino B do Multiplike Plus FIDC](#), 22 de agosto de 2022

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
MULTIPLIKE PLUS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS		
6ª série de cotas seniores	10 de junho de 2022	22 de agosto de 2022
Cotas subordinadas mezanino B	10 de junho de 2022	22 de agosto de 2022

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

S&P Global Ratings não realiza *due diligence* em ativos subjacentes

Quando a S&P Global Ratings atribuiu ratings a um instrumento de operações estruturadas, esta recebe informações sobre ativos subjacentes, as quais são fornecidas por terceiros que acreditamos tenham conhecimento dos fatos relevantes. Tais terceiros são normalmente instituições financeiras que estruturaram a transação e/ou instituições que originaram os ativos ou estão vendendo os ativos aos emissores e/ou uma empresa de contabilidade reconhecida e/ou um escritório de advocacia, cada qual agindo em nome da instituição financeira ou originador ou vendedor dos ativos. Além disso, a S&P Global Ratings pode se apoiar em informações presentes nos prospectos de oferta das transações, emitidos de acordo com as leis de valores mobiliários da jurisdição relevante. Em alguns casos, a S&P Global Ratings pode se apoiar em fatos gerais (tais como índices de inflação, taxas de juros dos bancos centrais, índices de default) que são de domínio público e produzidos por instituições privadas ou públicas. Em nenhuma circunstância a S&P Global Ratings realiza qualquer processo de *due diligence* sobre ativos subjacentes. A S&P Global Ratings também pode receber a garantia por parte da instituição que está estruturando a transação ou originando ou vendendo os ativos para o emissor, (a) o qual vai fornecer à S&P Global Ratings todas as informações requisitadas pela S&P Global Ratings de acordo com seus critérios publicados e outras informações relevantes para o rating de crédito e, se aplicável, para o monitoramento do rating de crédito, incluindo informações ou mudanças materiais das informações anteriormente fornecidas e (b) a informações fornecidas à S&P Global Ratings relativas ao rating de crédito ou, se aplicável, ao monitoramento do rating de crédito, de que estas não contêm nenhuma afirmação falsa sobre um fato material e não omitem um fato material necessário para fazer tal afirmação, em vista das circunstâncias nas quais foram fornecidas, e não enganosa.

A precisão e completude das informações revisadas pela S&P Global Ratings em conexão com sua análise, pode ter um efeito significativo nos resultados de tais análises. Embora a S&P Global Ratings colete informações de fontes que acredita serem confiáveis, quaisquer imprecisões ou omissões nessas informações poderiam afetar significativamente a análise de crédito da S&P Global Ratings, tanto positiva quanto negativamente.

Atributos e limitações do rating de crédito

A S&P Global Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P Global Ratings não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A S&P Global Ratings não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a S&P Global Ratings acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela S&P Global Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P Global Ratings se baseou em conexão com o rating de crédito ou

Ratings da 6ª série de cotas seniores e das cotas subordinadas mezanino B do Multiplike Plus FIDC elevados para 'brA+ (sf)' e 'brBBB+ (sf)', respectivamente

(ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a S&P Global Ratings utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

Aviso de ratings ao emissor

O aviso da S&P Global Ratings para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Notificações ao Emissor \(incluindo Apelações\)](#)".

Frequência de revisão de atribuição de ratings

O monitoramento da S&P Global Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(na seção de Regras, Procedimentos e Controles Internos\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

Conflitos de interesse potenciais da S&P Global Ratings

A S&P Global Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](#)", disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt>.

Faixa limite de 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](#), disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures>, o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR - *Presentation of Credit Ratings* em sua sigla em inglês) da S&P Global Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P Global Ratings atualiza as informações regulatórias de um determinado Rating de Crédito a fim de incluir quaisquer mudanças em tais informações somente quando uma Ação de Rating de Crédito subsequente é publicada. Portanto, as informações regulatórias apresentadas neste relatório podem não refletir as mudanças que podem ocorrer durante o período posterior à publicação de tais informações regulatórias, mas que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito. Observe que pode haver casos em que o PCR reflete uma versão atualizada do Modelo de Ratings em uso na data da última Ação de Rating de Crédito, embora o uso do Modelo de Ratings atualizado tenha sido considerado desnecessário para determinar esta Ação de Rating de Crédito. Por exemplo, isso pode ocorrer no caso de revisões baseadas em eventos (*event-driven*) em que o evento que está sendo avaliado é considerado irrelevante para aplicar a versão atualizada do Modelo de Ratings. Observe também que, de acordo com as exigências regulatórias aplicáveis, a S&P Global Ratings avalia o impacto de mudanças materiais nos Modelos de Ratings e, quando apropriado, emite Ratings de Crédito revisados se assim requerido pelo Modelo de Ratings atualizado.

Ratings da 6ª série de cotas seniores e das cotas subordinadas mezanino B do Multiplike Plus FIDC elevados para 'brA+ (sf)' e 'brBBB+ (sf)', respectivamente

Copyright © 2025 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (due diligence) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites www.spglobal.com/ratings/pt/ (gratuito) e www.ratingsdirect.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.